



Informe de Auditoría de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2020)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión, por encargo de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad Gestora").

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 6) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria y de la Sociedad Gestora la confirmación de las inversiones y participaciones de la cartera de inversiones financieras del Fondo.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Fusión por absorción

Tal y como se desglosa en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, durante el ejercicio 2020 se ha llevado a cabo una operación de fusión por absorción en la cual el Fondo ha sido la entidad absorbente.

Dicha operación de fusión implica la disolución sin liquidación del fondo absorbido y la transmisión en bloque de todos sus activos y pasivos al Fondo absorbente. Por ser una operación inusual, que ha supuesto un aumento significativo del patrimonio del Fondo, hemos identificado el registro contable de la fusión por absorción producida como un aspecto relevante de nuestra auditoría.



Los principales procedimientos de auditoría realizados sobre la fusión por absorción han sido los siguientes:

- Hemos realizado procedimientos sustantivos dirigidos a dar respuesta a los aspectos más relevantes del registro contable de la fusión por absorción, tales como el análisis de la documentación legal, la corrección aritmética de los cálculos realizados para la determinación de la ecuación de canje y la evaluación del asiento contable de la fusión.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la operación de fusión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Arturo López-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.901

30 de abril de 2021



KPMG AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/01363

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



002978403

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN
Balances
31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Expresados en euros y con dos decimales)

		2020	2019
Deudores	Nota 5	2.874.778,85	2.400.321,27
Cartera de Inversiones financieras	Nota 6		
Cartera Interior			
Valores representativos de deuda		940.578,10	919.493,99
Instituciones de inversión colectiva		3.120.283,50	3.880.049,10
Depósitos en EECC		245.822,19	-
		<u>4.306.683,79</u>	<u>4.799.543,09</u>
Cartera Exterior			
Valores representativos de deuda		1.311.806,23	-
Instituciones de Inversión colectiva		89.204.706,72	68.814.167,43
Derivados	Nota 10	297.842,04	86.970,65
		<u>90.814.354,99</u>	<u>68.901.138,08</u>
Intereses de la cartera de inversión		28.874,75	3.788,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
Total cartera de inversiones financieras		<u>95.149.913,53</u>	<u>73.704.469,94</u>
Tesorería	Nota 7		
Otras cuentas de tesorería		11.627.358,24	4.693.884,40
Total activos corrientes		<u>109.652.050,62</u>	<u>80.798.675,61</u>
Total activo		<u>109.652.050,62</u>	<u>80.798.675,61</u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	Nota 8		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas			
Partícipes		105.336.402,94	75.716.846,31
Reservas		39.570,84	39.570,84
Resultados de ejercicios anteriores		314.415,88	233.473,70
Resultado del ejercicio		3.810.094,74	4.624.391,72
Total patrimonio neto		<u>109.500.484,40</u>	<u>80.614.282,57</u>
Acreeedores	Nota 9	147.309,51	109.544,34
Derivados	Nota 10	4.256,71	74.848,70
Total pasivos corrientes		<u>151.566,22</u>	<u>184.393,04</u>
Total patrimonio y pasivo		<u>109.652.050,62</u>	<u>80.798.675,61</u>
Cuentas de compromiso	Nota 11		
Compromisos por operaciones largas de derivados		21.924.629,33	28.824.535,97
Compromisos por operaciones cortas de derivados		19.652.845,83	52.496.719,01
Total cuentas de compromiso		<u>41.577.475,16</u>	<u>81.321.254,98</u>
Otras cuentas de orden			
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 12	8.604.752,94	11.119.950,63
Total otras cuentas de orden		<u>8.604.752,94</u>	<u>11.119.950,63</u>
Total cuentas de orden		<u>52.182.228,10</u>	<u>92.441.205,61</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2020.



CLASE 8.^a

ESTADO



002978404



CLASE 8.ª



002978405

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN
Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresadas en euros y con dos decimales)

		2020	2019
Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 5	56.468,85	54.413,10
Otros gastos de explotación			
Comisión de gestión	Nota 9	(596.939,02)	(577.371,56)
Comisión depositario	Nota 9	(68.220,48)	(65.984,30)
Otros		(27.522,95)	(25.220,20)
		<u>(692.682,45)</u>	<u>(668.576,06)</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN		<u>(636.213,60)</u>	<u>(614.162,96)</u>
Ingresos financieros		-	237.122,35
Gastos financieros		(64.623,77)	(2.786,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
Por operaciones de la cartera interior		40.226,27	677.324,62
Por operaciones de la cartera exterior		2.010.581,01	2.320.236,96
Por operaciones de derivados		(114.926,90)	(176.137,26)
		<u>1.935.880,38</u>	<u>2.821.424,32</u>
Diferencias de Cambio		(73.385,43)	254.015,21
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
Resultado por operaciones de la cartera interior		(298,01)	(198.631,47)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		2.627.175,22	814.230,32
Resultado por operaciones con derivados		33.023,07	1.327.095,85
		<u>2.659.900,28</u>	<u>1.942.694,70</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>4.457.771,46</u>	<u>5.252.469,77</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.821.557,86	4.638.306,81
Impuestos sobre beneficios	Nota 12	(11.463,12)	(13.915,09)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>3.810.094,74</u>	<u>4.624.391,72</u>



CLASE 8.^a



002978406

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros y con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos en 31 de diciembre de 2020

	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.810.094,74
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>3.810.094,74</u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	75.716.846,31	39.570,84	233.473,70	4.624.391,72	80.614.282,57
Ajustes por cambio de criterio 2019 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2020	75.716.846,31	39.570,84	233.473,70	4.624.391,72	80.614.282,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.810.094,74	3.810.094,74
Operaciones con participes					
Suscripciones	26.642.143,97	-	-	-	26.642.143,97
Reembolsos	(22.875.001,58)	-	-	-	(22.875.001,58)
Incorporación de los Fondos Absorbidos (nota 1)	21.228.022,52	-	80.942,18	-	21.308.964,70
Distribución del resultado del ejercicio	4.624.391,72	-	-	(4.624.391,72)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>105.336.402,94</u>	<u>39.570,84</u>	<u>314.415,88</u>	<u>3.810.094,74</u>	<u>109.500.484,40</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2020.



CLASE 8.ª



002978407

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros y con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos en 31 de diciembre de 2019

	2019
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4.624.391,72
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>4.624.391,72</u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	99.864.362,66	39.570,84	233.473,70	(11.149.476,25)	88.987.930,95
Ajustes por cambio de criterio 2018 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2018 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2019	99.864.362,66	39.570,84	233.473,70	(11.149.476,25)	88.987.930,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.624.391,72	4.624.391,72
Operaciones con participes	7.628.115,88	-	-	-	7.628.115,88
Suscripciones	(20.626.155,98)	-	-	-	(20.626.155,98)
Reembolsos	-	-	-	-	-
Aplicación de la pérdida del ejercicio	(11.149.476,25)	-	-	11.149.476,25	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>75.716.846,31</u>	<u>39.570,84</u>	<u>233.473,70</u>	<u>4.624.391,72</u>	<u>80.614.282,57</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2020.



CLASE 8.ª



002978408

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2020

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 3 de junio de 2005, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Welzia Sigma 5, Fondo de Inversión, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 19 de septiembre de 2012.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurren circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 3.213 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



CLASE 8.^a



002978409

2

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la gestión, representación y administración del Fondo está encomendado a Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de inversión Coletiva, S.A. Durante los ejercicios 2020 y 2019, los valores se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

La Sociedad Gestora firmó el 22 de junio de 2020, el proyecto de fusión por absorción del Fondo de Inversión, Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (Fondo Absorbente) y los Fondos Welzia Patrimonio, Fondo de Inversión y Egeria Ahorro, Fondo de Inversión (Fondos Absorbidos). La CNMV aprobó la fusión con fecha 17 de julio de 2020 y, finalmente el acuerdo de fusión se firmó el 23 de septiembre de 2020, ejecutándose la fusión en base a los valores liquidativos de los fondos fusionados a 22 de septiembre de 2020. El número de participaciones del Fondo que se entregaron por cada participación Welzia Patrimonio, Fondo de Inversión Absorbido fue de 0,964070 y por cada participación de Egeria Ahorro, Fondo de Inversión Absorbido fue de 0,932613.

El balance del Fondo Absorbido Welzia Patrimonio, Fondo de Inversión al 22 de septiembre de 2020 era el siguiente:

	Euros
Activo corriente	
Deudores	1.652
Cartera de inversiones financieras	1.215.476
Tesorería	3.693.433
	<hr/>
Total activo	4.910.551
	<hr/> <hr/>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	
Partícipes	4.844.567
Reservas	-
Resultados ejercicios anteriores	80.942
Resultado del ejercicio	(21.295)
	<hr/>
	4.904.214
	<hr/>
Pasivo corriente	
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	6.337
	<hr/>
	6.337
	<hr/>
Total patrimonio neto y pasivo	4.910.551
	<hr/> <hr/>



CLASE 8.^a



002978410

3

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

La cuenta de pérdidas y ganancias de Welzia Patrimonio, Fondo de Inversión del período comprendido entre el 1 de enero y el 22 de septiembre de 2020 era la siguiente:

Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Otros gastos de explotación	
Comisión de gestión	(11.013)
Comisión depositario	(3.522)
Otros	(4.882)
	<hr/>
	(19.417)
	<hr/>
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	(19.417)
Ingresos financieros	16.906
Gastos financieros	(179)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	
Por operaciones de la cartera interior	(5.673)
Por operaciones de la cartera exterior	(4.977)
Por operaciones de derivados	(2.809)
	<hr/>
	(13.459)
Diferencias de Cambio	(1.667)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	
Resultado por operaciones de la cartera interior	3.348
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6.827)
Resultado por operaciones con derivados	-
	<hr/>
	(3.479)
RESULTADO FINANCIERO	<hr/>
	(1.878)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(21.295)
Impuestos sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<hr/> <hr/>
	(21.295)



CLASE 8.^a



002978411

4

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

El balance del Fondo absorbido Egeria Ahorro, Fondo de Inversión al 22 de septiembre de 2020 era el siguiente:

	Euros
Activo corriente	
Deudores	26.850
Cartera de inversiones financieras	6.037.372
Tesorería	10.358.228
	<hr/>
Total activo	16.422.450
	<hr/> <hr/>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	
Partícipes	16.161.999
Reservas	-
Resultados ejercicios anteriores	847.690
Resultado del ejercicio	(604.938)
	<hr/>
	16.404.751
	<hr/>
Pasivo corriente	
Deudas a corto plazo	
Acreedores	17.699
	<hr/>
	17.699
	<hr/>
Total patrimonio neto y pasivo	16.422.450
	<hr/> <hr/>



CLASE 8.^a



002978412

5

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

La cuenta de pérdidas y ganancias de Egeria Ahorro, Fondo de Inversión del período comprendido entre el 1 de enero y el 22 de septiembre de 2020 era la siguiente:

Comisiones retrocedidas a la IIC	-
Otros gastos de explotación	
Comisión de gestión	(87.212)
Comisión depositario	(7.468)
Otros	(13.802)
	<u>(108.481)</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	<u>(108.482)</u>
Ingresos financieros	177.951
Gastos financieros	(4.011)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	
Por operaciones de la cartera interior	(79.246)
Por operaciones de la cartera exterior	(379.229)
Por operaciones de derivados	(13.236)
	<u>(471.711)</u>
Diferencias de Cambio	(27.330)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	
Resultado por operaciones de la cartera interior	(179.06)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(59.379)
Resultado por operaciones con derivados	66.089
	<u>(172.350)</u>
RESULTADO FINANCIERO	<u>(496.456)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>(604.938)</u>
Impuestos sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(604.938)</u>

La CNMV autorizó el 25 de noviembre de 2016, la fusión por absorción de las Instituciones de Inversión Colectiva, Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (Fondo beneficiario) y Agata SICAV, S.A (SICAV absorbida). El número de participaciones del Fondo que se entregaron por cada participación de la SICAV Absorbida fue de 21,204423.

Con efectos contables a 21 de marzo de 2017 el Fondo absorbió a Agata SICAV, S.A, mediante la incorporación de la totalidad de su patrimonio a la fecha efectiva de la fusión.



CLASE 8.^a



002978413

6

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2020.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución/Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por Junta General de Accionistas, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La propuesta de aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, aprobada por Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora el 30 de junio de 2020 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:



002978414

CLASE 8.ª

7

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

(i) Partidas a cobrar

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del



CLASE 8.^a



002978415

8

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.

La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

- (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.



CLASE 8.ª



002978416

9

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.



CLASE 8.ª



002978417

10

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

(iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(iv) Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado e) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.



CLASE 8.ª



002978418

11

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden ("Valores aportados como garantía").

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados".

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del pasivo del balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



002978419

12

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros". En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe "Diferencias de cambio".



CLASE 8.ª



002978420

13

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de las acciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del fondo determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de acciones en circulación a la fecha de cálculo.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(l) Operaciones vinculadas

La Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(m) Inversiones dudosas, morosas o en litigio

Las inversiones dudosas, morosas o en litigio reflejan saldos por inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso es problemático.

Las provisiones se contabilizan por el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación en función del valor de realización de las garantías cuando existan.

La clasificación como dudosa o morosa de una inversión implica simultáneamente la de sus intereses, comisiones y gastos devengados hasta ese momento, no pudiendo llevarse a pérdidas y ganancias a partir de entonces, ningún producto en tanto no se cobre.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:



CLASE 8.^a



002978421

14

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

	Euros	
	2020	2019
Hacienda Pública, deudora		
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	612.897,99	89.730,66
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	867.743,90	580.455,20
Otros deudores	58.282,17	51.068,63
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	1.335.854,79	1.679.066,78
	<u>2.874.778,85</u>	<u>2.400.321,27</u>
En euros	1.512.031,19	964.670,69
En moneda extranjera	1.362.747,66	1.435.650,58
	<u>2.874.778,85</u>	<u>2.400.321,27</u>

La Sociedad con fecha 22 de enero de 2021 ha cobrado un importe de 566.538,57 euros del saldo del epígrafe "Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores". El importe a 31 de diciembre de 2019 fue cobrado en su totalidad el 27 de enero de 2020.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo ha registrado en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 56.468,85 euros y 54.413,10 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes a la gestora, 1.964,77 euros en 2020 (2.344,10 euros en 2019), comercializadas a través del grupo del depositario 47.308,52 euros en 2020 (41.042,32 euros en 2019) y otras 7.195,56 euros en 2020 (11.026,95 euros en 2019). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, existe un saldo deudor por este concepto por importe de 58.282,17 y 45.199,47 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe de "Otros Deudores".

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 excluyendo las operaciones con derivados, se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o con técnicas de valoración fundamentadas en datos observables de mercado.



CLASE 8ª



002978422

15

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2020:

	Euros	
	2021	Total
Valores representativos de deuda	<u>2.252.384,33</u>	<u>2.252.384,33</u>

- Al 31 de diciembre de 2019:

	Euros	
	2020	Total
Valores representativos de deuda	<u>919.493,99</u>	<u>919.493,99</u>

(b) Importes denominados en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2020 el detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

	Euros
	Dólar USA
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>6.631.566,80</u>

Parte de estos saldos están cubiertos junto con los saldos de la nota 7, por las posiciones cortas de los futuros en divisa indicados en la nota 11.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen posiciones con Partes Vinculadas, excepto por los saldos en cuentas corrientes en el banco depositario.

Durante el ejercicio 2020 el Fondo realizó compras y ventas de valores al Depositario por importe de 4.451.405,00 y 4.451.405,00 euros, respectivamente (2.005.470.000,00 y 2.005.470.000,00 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2019).

Durante el ejercicio 2020 el Fondo realizó suscripciones y reembolsos de otros Fondos de Inversión comercializados por el grupo del Depositario por importe de 19.196.702,50 euros y 355.738.393,63 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.



CLASE 8.^a



002978423

16

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante 2020, el Fondo ha reembolsado participaciones de fondos gestionados por la gestora por importe de 788.587,96 euros. Dicha operación fue aprobada previamente por el órgano de seguimiento del Reglamento Interno de Conducta. Al 31 de diciembre de 2020, el fondo no invierte en otros fondos gestionados por la gestora.

Durante 2019, el Fondo reembolsó participaciones de fondos gestionados por la gestora por importe de 403.740,30 euros. Al 31 de diciembre de 2019, el importe de inversión en otros fondos gestionados en la gestora ascendió a 790.796,10 euros.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, aparte de lo señalado anteriormente, el Fondo no ha realizado operaciones con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(c) Intereses de Cartera

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo ha devengado intereses por las inversiones en cartera interior y exterior. Al 31 de diciembre de 2020, existe un saldo deudor pendiente de cobro por importe de 28.874,75 euros (3.788,77 euros al 31 de diciembre de 2019) (Véase en Anexo).

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Cuentas en depositario	11.627.358,24	4.693.884,40
Euros	10.022.939,34	2.794.392,39
Dólares estadounidenses	534.610,42	1.671.944,98
Libras esterlinas	900.535,16	81.659,61
Yen Japonés	71.284,11	44.505,23
Franco suizo	25.171,58	25.094,35
Dólares canadienses	53.887,04	57.506,08
Dólares australianos	18.930,59	18.781,76
	<u>11.627.358,24</u>	<u>4.693.884,40</u>

En la actualidad los saldos en cuentas del Depositario se encuentran remuneradas al Euro Short Term Rate (€STR) – 0,50%. Dada la situación actual de tipos de interés negativo, el fondo paga por sus saldos en cuentas del Depositario habiendo devengado unos gastos financieros en el ejercicio 2020 de 3.574,33 euros (888,69 euros en 2019).

Parte de estos saldos están cubiertos junto con los saldos de la nota 6, por las posiciones cortas de los futuros en divisa indicados en la nota 11.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.



CLASE 8.ª



002978424

17

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2020 y 2019 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 31 de diciembre de 2018	8.457.231,38	99.864.362,66
Traspaso del resultado del ejercicio	-	(11.149.476,25)
Suscripciones	698.093,51	7.628.115,88
Reembolsos	(1.899.965,13)	(20.626.155,98)
Al 31 de diciembre de 2019	7.255.359,76	75.716.846,31
Aportaciones por fusión	1.862.060,11	21.228.022,52
Traspaso del resultado del ejercicio	-	4.624.391,72
Suscripciones	2.343.626,82	26.642.143,97
Reembolsos	(2.036.910,60)	(22.875.001,58)
Al 31 de diciembre de 2020	9.424.136,09	105.336.402,94

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2020	2019
Patrimonio del Fondo	109.500.484,40	80.614.282,57
Número de participaciones	9.424.136,09	7.255.359,76
Valor liquidativo	11,62	11,11
Número de partícipes	486	265



CLASE 8.ª



002978425

18

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tiene partícipes que posean participaciones significativas.

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	11.463,12	13.915,09
Retenciones por plusvalías a partícipes	28.932,60	21.380,43
Otros acreedores		
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	-	4.381,50
Comisiones	86.151,07	63.886,74
Otros	20.762,60	5.980,58
	<u>147.309,51</u>	<u>109.544,34</u>

El saldo de "Hacienda Pública Acreedora – Retenciones por plusvalías a partícipes" recoge los saldos retenidos a los partícipes por plusvalías generadas en los reembolsos, pendientes de ingresar a Hacienda al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Los saldos de "Otros acreedores – Saldos pendientes de liquidar por compra de valores" incluye al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, los saldos pendientes de liquidar por compra de valores que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2021 y 2020, respectivamente.

Los saldos de "Otros" incluyen, principalmente, los honorarios de auditoría y de servicios de análisis financieros, pendientes de pago al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y del importe devengado por éstas durante el ejercicio, es como sigue:

	Euros			
	2020		2019	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	64.688,49	596.939,02	47.767,22	577.371,56
Custodia	21.462,58	68.220,48	16.119,52	65.984,30
	<u>86.151,07</u>	<u>665.159,50</u>	<u>63.886,74</u>	<u>643.355,86</u>

Como se señala en la nota 1, la gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Durante los ejercicios 2020 y 2019, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,70% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

CLASE 8.^a

002978426

19

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija anual del 0,08% pagadera a UBS Europe SE, Sucursal en España, calculada sobre el patrimonio del Fondo.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

(10) Derivados de Activo y Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, las primas pagadas y cobradas por operaciones con opciones compradas y vendidas, así como los saldos deudores y acreedores derivados de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El vencimiento y la divisa de los derivados se encuentran detallados en la nota 11.

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2020

Opciones

Descripción	Strike	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Nominal comprometido ajustado a Delta (Posición neta primaria)
Compra Put S&P 500	3300	Organizado	USD	16	18/01/2021	4.454.239,72	147.586,25
Compra Put S&P 500	3200	Organizado	USD	14	21/03/2021	3.708.302,30	516.551,87
Compra Put S&P 500	3400	Organizado	USD	10	21/03/2021	2.814.336,56	614.942,70
Compra Put Eurostoxx	3400	Organizado	EUR	60	19/03/2021	2.040.000,00	660.791,04
Compra Put Eurostoxx	3200	Organizado	EUR	110	19/03/2021	3.520.000,00	703.422,72
Total posición corta por opciones RV						16.536.878,58	2.643.294,58

Futuros sobre Renta Variable

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ Pérdidas
Futuro Comprados TOPIX	Larga	Organizado	JPY	8	12/03/2021	1.128.253,76	13.904,00
Futuro Comprados Mini Russell 2000	Larga	Organizado	USD	34	19/03/2021	2.731.008,20	20.734,88
Futuro Comprados Mini Emerging Markets	Larga	Organizado	USD	22	19/03/2021	1.138.590,16	22.871,40
Futuro Comprados Mini Dow Jones	Larga	Organizado	USD	22	19/03/2021	2.715.286,88	34.397,15
Futuro Comprados Mini S&P 500	Larga	Organizado	USD	78	19/03/2021	11.787.430,33	196.179,19
Futuros Comprados Stoxx Europe Small	Larga	Organizado	EUR	72	19/03/2021	1.156.680,00	30.240,00
Futuro Comprados Mini EuroStoxx	Larga	Organizado	EUR	36	19/03/2021	1.267.380,00	10.620,00
Total posición larga por futuros RV						21.924.629,33	328.946,62

Futuros sobre Divisas

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ Pérdidas
-------------	----------	---------	--------	---------------------	--------------------	----------------------	----------------------



CLASE 8.^a



002978427

20

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Futuros Compra EUR/USD	Larga EUR/Corta USD	Organizado	USD	25	17/03/2021	3.115.967,25	(36.606,32)
						3.115.967,25	(36.606,32)
Total posición corta por futuros Divisa							

- Al 31 de diciembre de 2019

Opciones

Descripción	Strike	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Nominal comprometido ajustado a Delta (Posición neta primaria)
Venta Put Eurostoxx	3400	Organizado	EUR	210	20/03/2020	7.140.000,00	1.022.425,95
Venta Put S&P 500	2800	Organizado	USD	24	23/03/2020	6.082.856,58	484.055,15
Total posición larga por opciones RV							1.506.481,10
Compra Put Eurostoxx	3600	Organizado	EUR	280	17/01/2020	10.080.000,00	1.468.098,80
Compra Put S&P 500	3000	Organizado	USD	36	20/01/2020	9.776.019,50	518.630,52
Compra Put S&P 500	2400	Organizado	USD	36	20/01/2020	7.580.700,13	103.726,10
Total posición corta por opciones RV							2.090.455,42
Total posición neta por opciones RV							583.974,32

Futuros sobre Renta Variable

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ Pérdidas
Futuros Compra Mini NASDAQ	Larga	Organizado	USD	14	20/03/2020	2.168.029,51	36.637,75
Futuros Compra Mini S&P	Larga	Organizado	USD	92	23/03/2020	13.227.379,88	144.608,61
Futuros Compra Stoxx Europe 600	Larga	Organizado	EUR	10	20/03/2020	206.270,00	630,00
Total posición larga por futuros RV						15.601.679,39	181.876,36



CLASE 8.ª



002978428

21

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Futuros sobre Renta Fija

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ Pérdidas
Futuros Venta Bund	Corta	Organizado	EUR	80	10/03/2020	13.838.800,00	199.600,00
Futuros Venta Bono USA	Corta	Organizado	EUR	80	31/03/2020	9.704.609,15	702,86
Total posición corta por futuros RF						23.543.409,15	200.302,86

Futuros sobre Divisas

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ Pérdidas
Futuros Compra EUR/USD	Larga EUR/Corta USD	Organizado	USD	12	18/03/2020	1.516.590,23	5.083,37
Total posición corta por futuros Divisa						1.516.590,23	5.083,37

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen operaciones de riesgo y compromiso con Partes Vinculadas.

Estas posiciones cortas en divisa cubren los saldos en moneda extranjera indicados en las notas 6 y 7.

(12) Situación Fiscal

El fondo está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto - Ley 3/2016, de 2 de diciembre por el que se adopta medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1%, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo 5 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2020 y 2019 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	3.821.557,86	4.638.306,81
Diferencias permanentes	(517,00)	55,14
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(2.674.728,60)	(3.246.853,37)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	1.146.312,26	1.391.508,58
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	11.463,12	13.915,09
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(867.743,90)	(580.455,20)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar/ingresar	(856.280,78)	(566.540,11)

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio 2020 y siguientes con el límite del 70%



CLASE 8.^a



002978429

22

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2017. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad Gestora, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2020 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe "Pérdidas Fiscales a Compensar", no recoge la compensación efectuada en la previsión del cálculo del gasto por impuesto por el Fondo en el ejercicio 2020.

El importe recuperado en concepto de impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019 ha ascendido a 566.538,57 euros.

(13) Política de Gestión de Riesgos

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad Gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora.

Principales límites normativos para UCITS

A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los Fondos de Inversión armonizados (UCITS):

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1 c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.092/2012, de 13 de julio (no armonizadas), no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo. Además no podrán invertir en otras IIC que no reflejen en sus folletos la limitación de inversión de hasta el 10% de su patrimonio en otras IIC.



CLASE 8.^a



002978430

23

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

- Límite general a la inversión en valores cotizados

La inversión en acciones y obligaciones del mismo emisor no podrá alcanzar el 5% del patrimonio. Como excepción, se permite la inversión en instrumentos de un mismo emisor hasta un 10% del patrimonio siempre que la suma de todas las posiciones frente a terceros que superen el 5% no alcance el 40% del patrimonio.

La inversión en activos e instrumentos señalados en el primer párrafo anterior emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados y los depósitos que la IIC tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del patrimonio.

Este límite queda ampliado al 35% para un único emisor en el caso de valores emitidos por un Estado Miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Además, se podrá ampliar al 100% siempre que se diversifique en 6 emisiones diferentes, limitando cada emisión al 30% del patrimonio. Además, deberá figurar esta posibilidad en el folleto informativo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

- Coeficiente de liquidez

La IIC deberá disponer de un nivel suficiente de activos líquidos para atender los reembolsos en los plazos establecidos en el folleto. El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.



CLASE 8.^a



002978431

24

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Riesgos

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

El importe final de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 6.

- **Riesgo de liquidez**

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 6 y 9.

- **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:** la inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipo de interés y en ciertos períodos puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinado por la duración modificada de la cartera.
- **Riesgo de tipo de cambio:** la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- **Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles:** la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte.

Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole política que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el Folleto informativo o DFI de cada Institución de Inversión Colectiva, según lo establecido en la normativa aplicable.



CLASE 8.ª



002978432

25

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

Adicionalmente, en dicho Folleto se indican en el apartado de política de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva de forma específica los límites internos a los que están sujetos al señalarse los tipos de activos en los que pueden invertir, así como los mercados, niveles medios de duración de la cartera de renta fija, exposición al riesgo divisa de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Riesgos de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de incumplimiento normativo

Es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.

- Riesgo operacional

Es aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han ascendido a 4.700,00 euros (3.529,79 euros en 2019), con independencia del momento de su facturación.



CLASE 8.^a



002978433

26

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Información sobre el Periodo Medio de Pago a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2020 y 2019, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2020 y 2019 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(17) Acontecimientos posteriores al cierre

Entre el 1 de enero de 2021 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido hechos significativos que deban ser descritos.



CLASE 8.^a



002978434

Anexo
1 de 2

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN
Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros y con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías/ Minusvalías acumuladas
Cartera Interior				
Valores representativos de deuda	949.999,34	940.578,10	2.988,44	(9.421,24)
Instituciones de Inversión Colectiva	2.786.664,01	3.120.283,50	-	333.619,49
Cartera Exterior				
Valores representativos de deuda	1.303.808,53	1.311.806,23	21.244,90	7.997,70
Instituciones de Inversión Colectiva	87.249.772,93	89.204.706,72	-	1.954.933,79
Total	92.290.244,81	94.577.374,55	24.233,34	2.287.129,74

Se puede consultar un detalle individual de las inversiones financieras en los Informes periódicos del Fondo en la página web de Welzia Management, SGIC, S.A. www.welzia.com

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2020, junto con la cual debería ser leído.



CLASE 8.^a

Anexo
2 de 2

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN
Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros y con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías/ Minusvalías acumuladas
Cartera Interior				
Valores representativos de deuda	949.946,34	919.493,99	3.788,77	(30.452,35)
Instituciones de Inversión Colectiva	3.578.128,01	3.880.049,10	-	301.921,09
Cartera Exterior				
Instituciones de Inversión Colectiva	68.641.187,34	68.814.167,43	-	172.980,09
Total	73.169.261,69	73.613.710,52	3.788,77	444.448,83

Se puede consultar un detalle individual de las inversiones financieras en los Informes periódicos del Fondo en la página web de Welzia Management, SGIC, S.A.
www.welzia.com

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2020, junto con la cual debería ser leído.



002978435



CLASE 8.ª



002978436

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2020

Después de las grandes caídas sufridas en el primer trimestre del año, que llegaron a compararse con los grandes cracks de la historia, como el del 29 o del 87, muchos índices retomaron la senda alcista e incluso algunos volvieron a recuperar máximos históricos. Después del mes de marzo, donde la bolsa americana caía desde máximos históricos cerca de un 35%, el índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers y la deuda corporativa cotizaba altas tasas implícitas de default para muchas compañías. La actuación de gobiernos y bancos centrales permitió recobrar la tranquilidad al mercado y propició una base para recuperar el terreno perdido.

Durante el segundo semestre, el comportamiento macroeconómico volvía a la normalidad tras los cierres de la primavera; el empleo y el consumo se recuperaban, gracias entre otras cosas al ahorro acumulado en esos meses. La victoria de Biden en las urnas y el anuncio de las vacunas, supusieron un aldabonazo para el comportamiento de los activos de riesgo, que aupados por la expectativa del final de la pandemia terminaban el año, en algunos casos, con fuertes alzas. El S&P 500 terminaba el año subiendo un 16,26% mientras que el Nasdaq subía un increíble 43%. En esta segunda mitad del año dichos índices subían en precio un 21,15% y un 28,13% respectivamente. Los sectores y zonas geográficas más afectadas por el Covid-19 cerraban el año en negativo, pero lejos de los mínimos del año. El Eurostoxx 50 recuperaba en el semestre un 9,85% y el Ibex 35 un 11,65%, cerrando el año el índice europeo con caídas de un 5% mientras que el Ibex 35 lo hacía un 15%

Las compras de los bancos centrales y los grandes impulsos fiscales, hacen que los activos de renta fija tengan un buen comportamiento en este último tramo del año y terminen en positivo. El índice global agregado de Bloomberg/Barclays sube un 6% en este semestre. El dólar, por otra parte, se deprecia frente al euro cerca de un 6,50%. El oro, vinculado a los tipos reales negativos, termina un 25% por encima de comienzo de año. El petróleo sube un 25,13% en la segunda mitad del año y permite recuperar parte de las pérdidas de comienzo del año.

Desde el punto de vista de mercado, comenzamos esta crisis con posiciones de coberturas, compras de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, lo que permitió que los fondos sufrieran menos y se invirtieran con decisión después, lo cual hace que hayan ofrecido un buen perfil de rentabilidad/riesgo, acabando algunos de ellos en los primeros cuartiles de sus categorías.

El año 2021 será previsiblemente un año de apertura, de recuperación de la movilidad y de los sectores y zonas geográficas más afectadas por la irrupción de la Covid-19. Las vacunas, la inmunidad de grupo y en general, la necesidad humana de sobreponerse a las dificultades, producirá un importante rebote cíclico, acompañado además de las medidas de estímulo proporcionadas por gobiernos y bancos centrales, que durante el año seguirán filtrándose en la economía, tanto en su variante americana, de cheques directos, como en los proyectos de nueva generación diseñados por la Unión Europea. Estos impulsos fiscales, ayudados en su financiación por los bancos centrales, originarán por segundo año unos déficits muy abultados, que, mientras duren los tipos bajos y las compras de bancos centrales, parecen no preocupar a los mercados. Aunque podría generar mayor inflación (algo perseguido por los bancos centrales) y algo de tensionamiento de los tipos a más plazo, que podrían ver cómo las curvas se empujan y provocan movimientos de reflación, rotación sectorial hacia sectores más beneficiados por ello como bancos, autos o energía.



CLASE 8.^a



002978437

La nueva administración americana, al mando del presidente Biden, seguirá impulsando programas de ayuda y de infraestructuras, aunque queda como incertidumbre si logrará su aprobación en el senado, con la exigua victoria obtenida tras la segunda vuelta del estado de Georgia. Sin desmerecer a su antecesor, las grandes cuestiones de política mundial seguirán generando fricciones, pero seguramente la manera de hacer política generará menos ruido y titulares. Una de las cuestiones que continuarán durante el próximo año es el ruido judicial de las grandes tecnológicas, que tienen abiertos juicios por abuso de posición dominante, lo que podría lastrar el comportamiento tan espectacular que han ofrecido en los últimos años. Esto, unido al movimiento cíclico y de reflación, podría aconsejar la diversificación de carteras, tanto en sectorial como geográfica, con menor exposición a las bolsas americanas.

La IIC se revalorizó un 4,59% durante el año 2020.

Durante el ejercicio 2020, el Fondo ha utilizado instrumentos derivados para gestionar el nivel de riesgo de esta cartera de forma más eficiente. En este sentido, y en términos generales, el uso de instrumentos derivados por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, gestionando los riesgos de precio, crédito, liquidez, divisa y de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y las correspondientes Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2020.

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Movimientos de acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

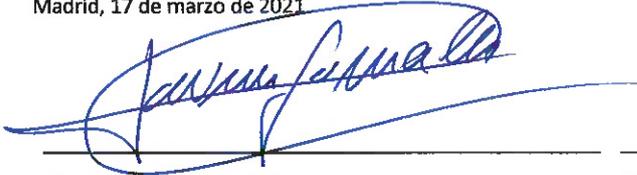
Durante el ejercicio 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

DILIGENCIA DE FIRMA

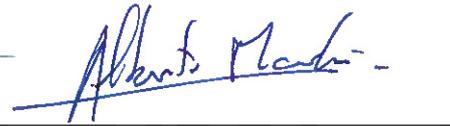
El Consejo de Administración de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., con fecha 17 de marzo de 2021 formula las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2020 que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un anexo y un informe de gestión (extendidos en 35 hojas de papel timbrado, números OO2978403 al OO2978437 de clase 8ª ambos inclusive).

Las cuentas anuales e informe de gestión son formuladas y firmadas por todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Madrid, 17 de marzo de 2021



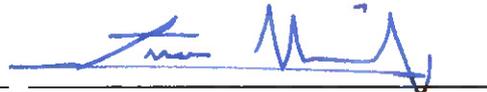
D. Jaime González Cantabrana
Presidente



D. Alberto Madina Ferrari
Consejero



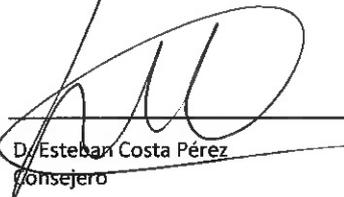
D. Alberto Beti Llorente
Consejero



D. Juan Hernández Zayas
Consejero



D. José María Lezama-Leguizamón Dolagaray
Consejero



D. Esteban Costa Pérez
Consejero